



Stock Note

บมจ. อินฟราเซก

6 สิงหาคม 2568



INSET

บมจ. อินฟราเซก

INSET มีกำไร 2Q68 ต่ำกว่าคาด และกำไร 1H68 คิดเป็น 14% จากประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป สาเหตุจากความล่าช้าของการดำเนินงานใหม่และมีค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด เพื่อยืดผลกระทบระยะยาว เราจึงปรับลดกำไรปกติ โดยคาดปี 2568 กำไรปกติจะหดตัว 1.1%YoY ก่อนพลิกเติบโต 27%YoY ในปี 2569 อีกทั้งปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral โดยแม้ราคาหุ้นจะใกล้เคียงราคาเป้าหมายใหม่ปี 2569 ที่ 1.78 บาท อิง PER -1S.D. ที่ 14.7 เท่า (จากเป้าหมายเดิม 2.40 บาท) แต่ยังมี Upside Risk หากได้งาน Data Center เพิ่มใน 2H68 และมองโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยจำกัด Downside ในราคาหุ้น

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีความคืบหน้าในการประมูลงาน Data Center ขนาดใหญ่อย่างไร หลังก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงต้น 3Q68 และยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้หรือไม่
- 2Q68 INSET รายงานกำไรปกติ 8.5 ลบ. ลดลง 2%YoY และ 19%QoQ ต่ำกว่าที่เราคาด 19% จากรายได้รวมที่ลดลง 25%YoY และ 20%QoQ หลังรายได้ก่อสร้าง Data Center ลดลง แม้จะมีมาร์จิ้นดีขึ้นหลังเป็นงวดสุดท้ายโครงการเดิมจากปีก่อน บวกกับ เป็นช่วงเริ่มต้นโครงการใหม่ที่มีขึ้นความสำเร็จน้อย ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเพื่อรองรับงานใหม่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ล่าสุดบริษัทประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 78 ลบ. และจำนวนไม่เกิน 40 ล้านหุ้น

หลังไปได้อะไร

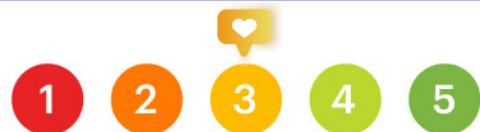
- ผู้บริหาร INSET ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2568 จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 20%YoY เป็นทรงตัว YoY เนื่องจากแผนการรับงาน Hyperscale Data Center ที่เดิมคาดว่าจะเห็นความชัดเจนต้นเดือน ก.ค. ได้ล่าช้ากว่าคาดไปราว 1 ไตรมาส รวมไปถึง 1H68 ยังไม่มีรายได้ในส่วนของการ Trading Equipment ดังเช่น 1H67 ที่มีรายได้ 89 ลบ. อย่างไรก็ตาม ผู้บริหาร INSET มั่นใจว่าจะยังคงได้รับงาน Data Center อย่างน้อย 3 งานภายในปีนี้ รวมมูลค่างานราว 3 พัน ลบ. นอกจากนี้ใน 2Q68 INSET ยังได้รับงานใหม่ 2 โครงการ คือ 1) True IDC ตึก 3, 4, 5 Phase 2 มูลค่าราว 400 ลบ. 2) งานภาครัฐ M&A USO 1 ที่มีการต่อสัญญาเพิ่ม มูลค่าราว 100 ลบ. ทำให้คาดว่า ณ สิ้น 2Q68 จะมี Backlog ประมาณ 750 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 ราว 60%
- แม้เรายังคงมองว่า INSET เป็นหนึ่งในผู้นำรับเหมาโครงการ Data Center ซึ่งได้ผลบวกจากกระแสบริษัทฯ รายใหญ่เข้ามาลงทุนไทย แต่ 3Q68 คาด INSET จะยังคงมีกำไรทรงตัว QoQ เนื่องจากงานใหม่ที่ล่าช้าและยังคงเป็นการรับรู้รายได้จากงานเดิมที่เข้ามาใน 1H68 เป็นหลัก ขณะที่เพื่อยืดผลกระทบระยะยาว เราได้มีการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 และ 2569 ลดลงจากเดิม 42.9% และ 34.6% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความล่าช้าของการดำเนินงานใหม่ข้างต้น โดยปรับลดประมาณการรายได้ปี 2568 และ 2569 ลดลง 31.7% และ 35.8% ตามลำดับ อีกทั้งปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการจ้างพนักงานเพื่อรองรับงานขนาดใหญ่ ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2568 INSET จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 77.7 ลบ. หดตัว 1.1%YoY ก่อนจะพลิกกลับมาเติบโตอีกครั้ง 27%YoY สู่ระดับ 98.7 ลบ. ในปี 2569 ซึ่งในปี 2569 อาจมี Upside เพิ่มเติม หากบริษัทได้รับงาน Data Center ขนาดใหญ่ตามแผนใน 2H68 อย่างน้อย 3 งาน
- ความเสี่ยงที่สำคัญคือ งานประมูลภาครัฐล่าช้า, ยังไม่เคยมีประวัติรับงานใหญ่จากบริษัทต่างประเทศที่ลงทุน Data Center ในไทย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การรักษาความลับและข้อมูลส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

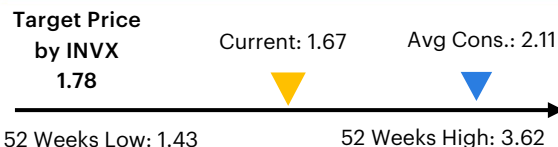


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 4



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



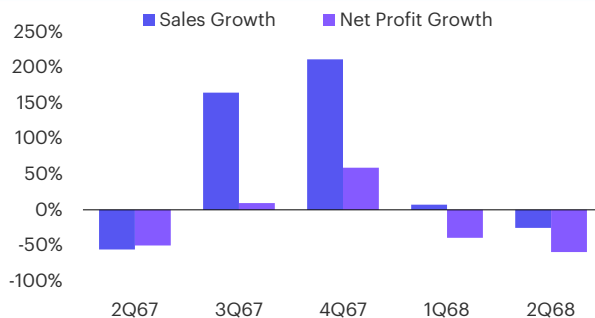
Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

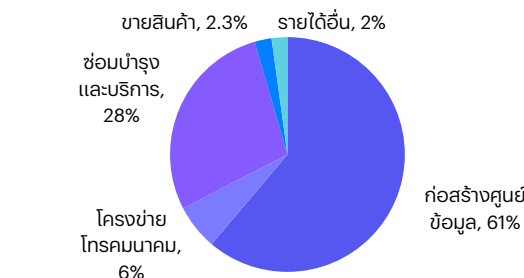
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 6M68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

กิตติส พงศ์ทิภกร, CFA, FRM
0-2949-1007 | kittisorn.p@innovestx.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชานน เพ็ญธารา
chanon.p@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
INSET	5	No	Yes
			BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- INSET ตระหนักถึงความรับผิดชอบในการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งเสริมและสนับสนุนการสร้างนิสัยรักษ์สิ่งแวดล้อมและความรู้สึกในการอนุรักษ์พลังงานในพนักงานและองค์กร ช่วยลดภาวะโลกร้อนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยการปิดไฟและคอมพิวเตอร์เมื่อไม่ใช้งาน ตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศา ใช้บันไดแทนลิฟต์ ลดการพิมพ์ที่ไม่จำเป็น ลดการใช้พลาสติก ใช้แก้วน้ำส่วนตัว แยกขยะ ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพื่อลดการใช้พลังงาน ใช้ทรัพยากรน้ำอย่างคุ้มค่า และเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อรักษาสมดุลของระบบนิเวศและขับเคลื่อนธุรกิจอย่างมั่นคงและยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- องค์กรให้ความสำคัญกับการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่ว่าจะเป็นเชื้อชาติ ศาสนา เพศ หรืออื่นๆ และให้ความสำคัญกับการศึกษา รวมถึงบุคคลที่มีความพิการหรือด้อยโอกาสต่างๆ
- ด้านการใช้แรงงานเด็ก การคุกคามทางเพศ และการละเมิดสิทธิมนุษยชนอื่นๆ หากพบเห็นการกระทำที่ไม่เหมาะสม สามารถแจ้งได้ผ่านช่องทางที่กำหนด เช่น ช่องทาง Whistleblower

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- การปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลที่ดี แนวทางและกรอบในการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีอันประกอบด้วยการสร้างความโปร่งใสในการทำงานและการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ สุจริตและเที่ยงธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม การปฏิบัติตามกฎหมายและการปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจอย่างเคร่งครัด ภายใต้ระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ ตรวจสอบได้ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม สร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure Score

	2023
ESG Financial Materiality Score	n.a.
Environment Financial Materiality Score	n.a.
Social Financial Materiality Score	n.a.
Governance Financial Materiality Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Total revenue	(Btmn)	312	763	596	292	233
Cost of goods sold	(Btmn)	(287)	(698)	(558)	(264)	(211)
Gross profit	(Btmn)	26	65	39	28	23
SG&A	(Btmn)	(15)	(17)	(33)	(17)	(15)
Other income/expense	(Btmn)	5	4	12	6	6
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(3)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	14	50	16	14	11
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(10)	(3)	(3)	(3)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	(0)	(0)	0
Core profit	(Btmn)	9	40	12	10	8
Extra-ordinary items	(Btmn)	12	(1)	(1)	0	0
Net Profit	(Btmn)	21	39	11	10	8
EBITDA	(Btmn)	63	102	(113)	19	15
Core EPS	(Bt)	0.01	0.05	0.02	0.01	0.01
Net EPS	(Bt)	0.03	0.05	0.01	0.01	0.01

Source: Company data, InnovestX Research

2Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	312	763	596	292	233	(25.4)	(20.2)
Cost of goods sold	(287)	(698)	(558)	(264)	(211)	(26.5)	(20.3)
Gross profit	26	65	39	28	23	(12.3)	(18.6)
SG&A	(15)	(17)	(33)	(17)	(15)	2.9	(9.9)
Other income/expense	5	4	12	6	6	11.9	1.8
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(3)	(2)	(5.8)	(29.3)
Pre-tax profit	14	50	16	14	11	(20.7)	(18.7)
Corporate tax	(5)	(10)	(3)	(3)	(3)	(51.6)	(12.8)
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	0	(0)	(0)	0		
Core profit	9	40	12	10	8	(2.1)	(19.1)
Extra-ordinary items	12	(1)	(1)	0	0	(100.0)	
Net Profit	21	39	11	10	8	(59.4)	(19.1)
EBITDA	63	102	-113	19	15	(76.2)	(20.5)
Core EPS (Bt)	0.01	0.05	0.02	0.01	0.01	(2.1)	(19.1)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	8.2	8.5	6.5	9.5	9.7	17.4	2.0
SG&A/Revenue	4.8	2.2	5.6	5.8	6.6	37.8	12.9
EBITDA margin	20.2	13.4	18.9	6.4	6.4	(68.1)	(0.4)
Net profit margin	6.7	5.2	1.9	3.6	3.6	(45.6)	1.3

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	1,632	1,944	1,444	1,531	1,680
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,445)	(1,783)	(1,300)	(1,360)	(1,488)
Gross profit	(Btmn)	187	161	144	171	192
SG&A	(Btmn)	(66)	(81)	(61)	(64)	(67)
Other income/expense	(Btmn)	26	30	29	32	35
Interest expense	(Btmn)	(8)	(8)	(15)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(Btmn)	139	102	97	124	145
Corporate tax	(Btmn)	(30)	(23)	(19)	(25)	(29)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	109	79	78	99	116
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	10	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	109	89	78	99	116
EBITDA	(Btmn)	158	123	129	157	180
Core EPS	(Bt)	0.13	0.10	0.10	0.12	0.14
Net EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.10	0.12	0.14
DPS	(Bt)	0.08	0.05	0.04	0.06	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,338	1,912	1,775	1,831	1,897
Total fixed assets	(Btmn)	550	479	513	546	579
Total assets	(Btmn)	1,888	2,391	2,288	2,377	2,476
Total loans	(Btmn)	61	243	243	243	243
Total current liabilities	(Btmn)	375	889	749	774	801
Total long-term liabilities	(Btmn)	136	77	77	78	79
Total liabilities	(Btmn)	512	966	826	852	880
Paid-up capital	(Btmn)	406	406	406	406	406
Total equity	(Btmn)	1,376	1,425	1,462	1,525	1,596

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	109	79	78	99	116
Depreciation and amortization	(Btmn)	11	14	16	18	20
Operating cash flow	(Btmn)	303	(562)	(59)	80	99
Investing cash flow	(Btmn)	(352)	376	(31)	(31)	(31)
Financing cash flow	(Btmn)	225	78	(42)	(36)	(46)
Net cash flow	(Btmn)	176	(107)	(132)	13	22

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	11.5	8.3	10.0	11.2	11.4
Operating margin	(%)	7.4	4.1	5.8	7.0	7.4
EBITDA margin	(%)	9.7	6.4	8.9	10.3	10.7
EBIT margin	(%)	9.0	5.7	7.8	9.1	9.5
Net profit margin	(%)	6.7	4.6	5.4	6.4	6.9
ROE	(%)	7.9	6.2	5.3	6.5	7.2
ROA	(%)	5.8	3.7	3.4	4.2	4.7
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	18.1	13.1	7.4	9.1	10.5
Debt service coverage	(x)	2.3	0.5	0.5	0.6	0.7
Core PER	(x)	12.6	17.5	17.7	13.9	11.9
PBV	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Payout Ratio	(%)	62.2	45.7	45.7	45.7	45.7

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	24.5	19.1	(25.7)	6.0	9.8
COGS/Sales	(%)	88.5%	91.7%	90.0%	88.8%	88.6%

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAFICO, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIK, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NELC, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.